



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Maj 2018 r.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna	2-3
II. Dane statystyczne	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych	5-10
• Komentarz MF	10
IV. Miesięczny plan podaży SPW	11

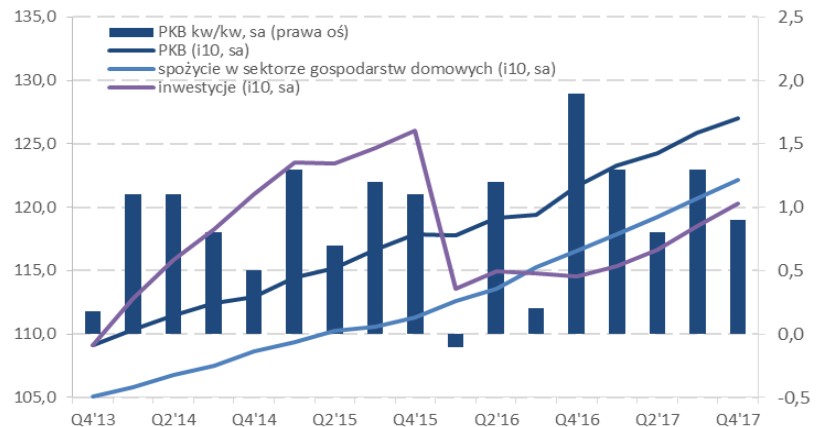


I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

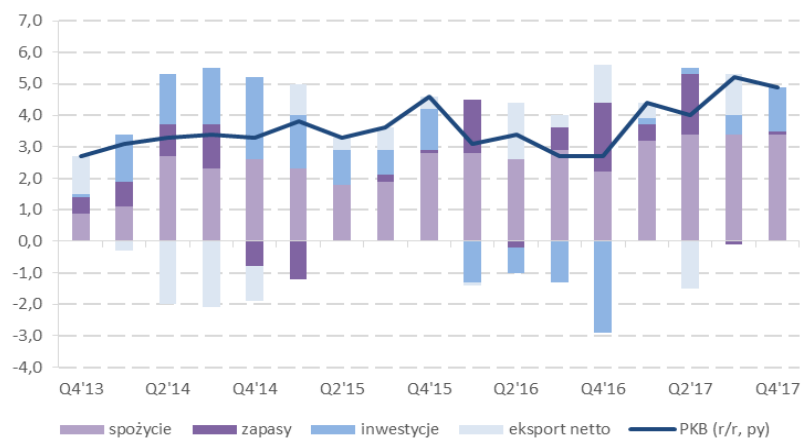
Według skorygowanych danych w IV kw. 2017 r. PKB zwiększył się o 0,9% (kw/kw, sa), wobec 1,3% (kw/kw, sa) kwartał wcześniej. W IV kw. 2017 r. utrzymało się wysokie tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia gospodarstw domowych i kontynuowany był trend wzrostowy inwestycji. Utrzymujące się wysokie tempo wzrostu konsumpcji prywatnej to efekt dobrej sytuacji na rynku pracy, dobrych nastrojów konsumentów oraz realizacji programu "Rodzina 500+".



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

pkt proc. py - ceny średnioroczne roku poprz.
źródło: GUS, obliczenia własne MF

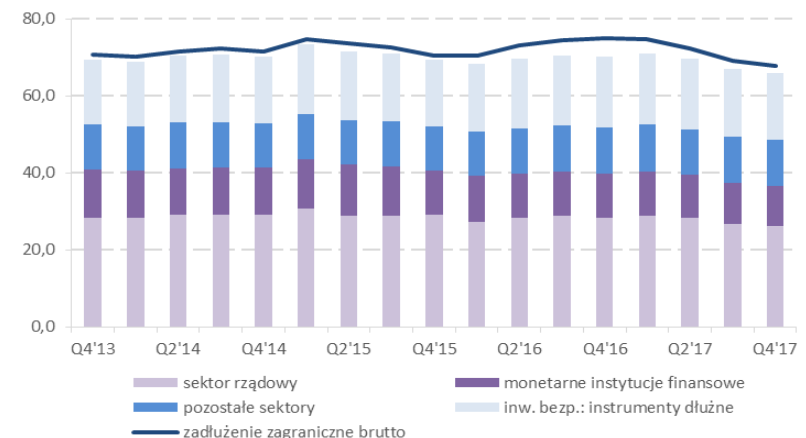
W IV kw. 2017 r. PKB był o 4,9% wyższy niż rok wcześniej, wobec 5,2% zanotowanych w poprzednim kwartale. Popyt krajowy był jedynym czynnikiem wzrostu PKB (w ujęciu r/r) za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych (wkład 2,5 pkt proc.) i inwestycji (wkład 1,4 pkt proc.). Neutralny wkład we wzrost miał eksport netto. Poziom inwestycji był o 5,4% wyższy niż przed rokiem, co oznacza poprawę rocznego tempa wzrostu tej kategorii w porównaniu z obserwowanym w okresie I-III kw. 2017, ale w mniejszej skali niż wynikało to z wcześniejszych szacunków.



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

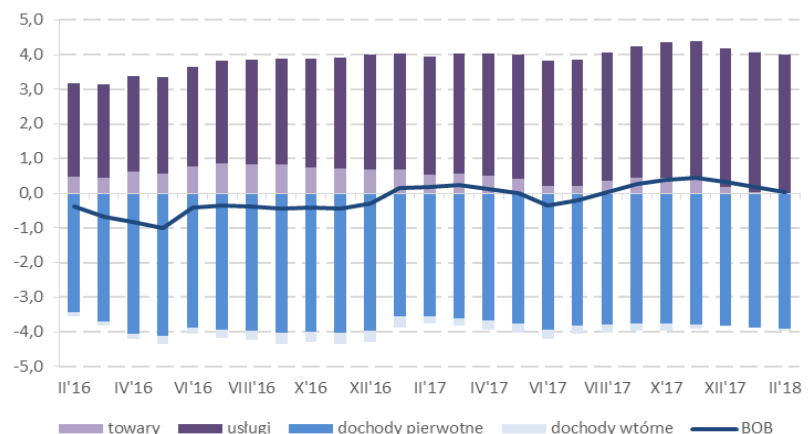
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec IV kw. 2017 r. wyniosło blisko 316,0 mld EUR (67,8% PKB) i było o 2,9 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 38,7%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec lutego 2018 r. wyniosły ok. 95 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając niemal pięć miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

proc. PKB, płynny rok
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

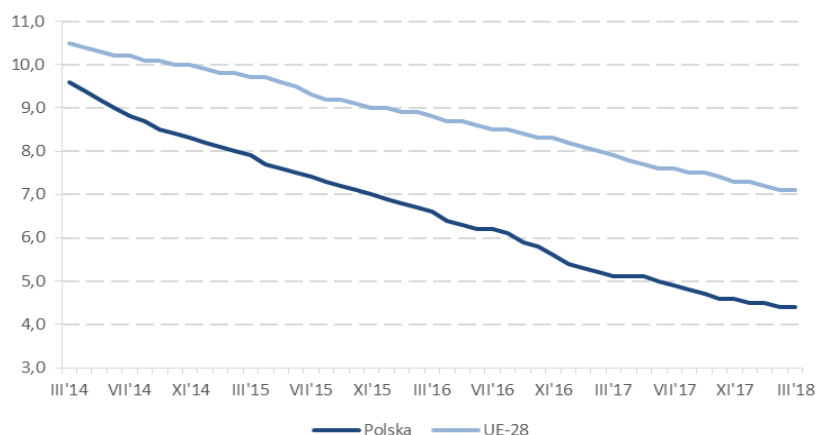
W lutym 2018 r., według wstępnych danych, saldo rachunku bieżącego było bliskie zbilansowania (w ujęciu płynnego roku). Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Kontynuowany był również napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

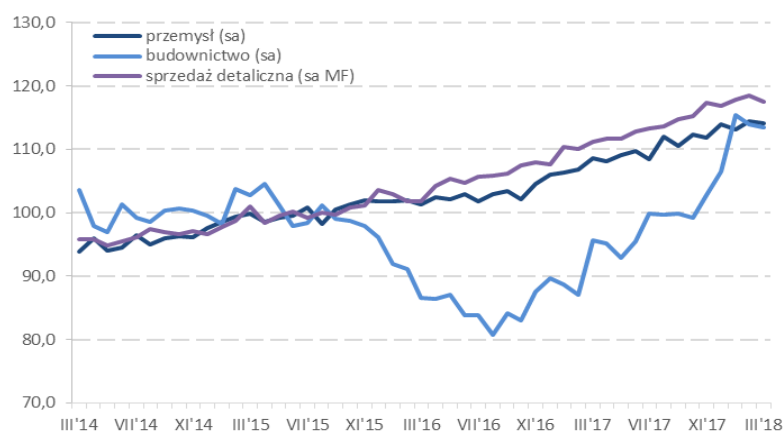
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W marcu 2018 r. wyniosła ona 4,4% (wobec 7,1% przeciętnie w UE), tj. bez zmian względem poprzedniego miesiąca i 0,7 pkt proc. mniej niż przed rokiem. W marcu 2018 r. zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce pozostawała na rekordowo niskim poziomie.



Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych, i15, dane wyrównane sezonowo; źródło: GUS

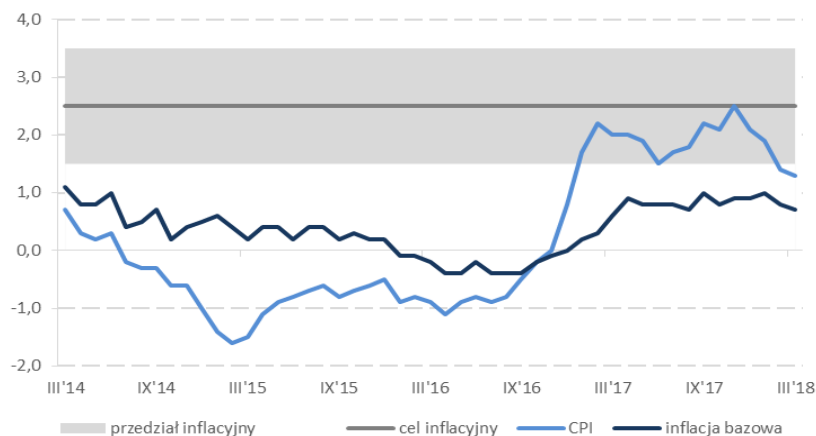
Produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 0,3% (m/m, sa) w marcu br., a jej poziom był o 1,8% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Negatywnie na dynamikę roczną produkcji wpłynęły efekty kalendarzowe. Dane były słabsze od oczekiwanych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się w marcu br. o 0,4% (m/m, sa). Poziom produkcji był o 16,2% wyższy niż przed rokiem (nsa), co wynikało z wysokiej bazy sprzed roku. Dane były zgodne z oczekiwaniami. W marcu br. realna sprzedaż detaliczna zmniejszyła się o 0,7%, m/m, sa MF. Poziom sprzedaży był o 8,8% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Na dynamikę sprzedaży wpływ miało wprowadzenie przepisów ograniczających handel w niedziele oraz termin tegorocznych Świąt Wielkanocnych. Dane były lepsze od oczekiwanych.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

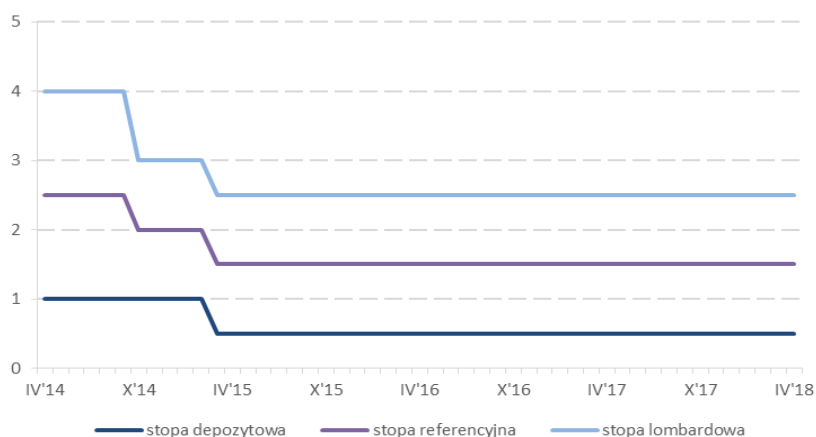
W marcu 2018 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych spadły o 0,1% (m/m). W efekcie w ujęciu rocznym tempo wzrostu cen wyniosło 1,3%, a więc kształtowało się poniżej dolnej granicy dopuszczalnego odchylenia od celu. Dane były wyraźnie niższe od oczekiwanych. Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) już od roku utrzymuje się w przedziale 0,7-1,0% (w marcu wyniosła 0,7%). Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w marcu wzrosły o 0,4% (m/m), a w ujęciu rocznym były wyższe o 0,3%.



Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w kwietniu 2018 r. stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 1,50%. Rada ocenia, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz zachowaniu równowagi makroekonomicznej. Analitycy bankowi nie oczekują zmian wysokości podstawowych stóp procentowych do końca III kw. 2019 r. (mediana Reuters, 5.04.).



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2016 Q03	Q04	2017 Q01	Q02	Q03	Q04
PKB¹⁾							
Produkt krajowy brutto	r/r	2,7	2,7	4,4	4,0	5,2	4,9
	kw/kw, sa	0,2	1,9	1,3	0,8	1,3	0,9
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,0	4,7	4,5	4,9	4,7	5,0
	kw/kw, sa	1,5	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2
Spożycie publiczne	r/r	2,9	-1,2	2,1	2,9	3,3	4,8
	kw/kw, sa	1,1	0,3	0,8	1,7	0,7	0,9
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-6,9	-10,2	1,4	1,3	3,6	5,4
	kw/kw, sa	-0,1	-0,2	0,7	1,1	1,6	1,5
Eksport dóbr i usług	r/r	7,4	8,4	11,2	4,5	9,2	8,2
	kw/kw, sa	-0,8	2,8	2,8	0,3	3,0	2,0
Import dóbr i usług	r/r	6,9	6,2	11,1	8,0	7,0	8,9
	kw/kw, sa	2,5	1,4	2,3	2,6	1,7	2,5
Wartość dodana brutto	r/r	2,7	2,8	4,1	3,8	5,1	4,6
	kw/kw, sa	0,4	1,3	1,4	0,7	1,2	0,9
Udział we wzroście PKB¹⁾							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,4	2,4	2,8	2,9	2,8	2,5
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,5	-0,2	0,4	0,5	0,6	0,9
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-1,3	-2,9	0,2	0,2	0,6	1,4
Zmiana z apasów	pkt proc.	0,7	2,2	0,5	1,9	-0,1	0,1
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	0,4	1,2	0,5	-1,5	1,3	0,0
Wartość dodana brutto	pkt proc.	2,3	2,5	3,6	3,3	4,4	4,1
Podatki i dotacje	pkt proc.	0,4	0,2	0,8	0,7	0,8	0,8
Struktura PKB¹⁾							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	60,1	50,0	64,2	58,9	59,4	50,3
Spożycie publiczne	% PKB	17,3	18,9	17,1	17,5	16,9	19,0
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	17,4	24,3	11,8	16,2	16,9	24,4
Zmiana z apasów	% PKB	1,5	2,6	1,7	2,4	1,3	2,4
Eksport dóbr i usług	% PKB	52,3	48,9	57,8	55,0	54,3	49,9
Import dóbr i usług	% PKB	49,4	45,4	53,3	50,8	49,6	46,6
Bilans płatniczy							
Eksport (EUR)	r/r	15,8	15,5	2,6	11,7	5,7	-
Import (EUR)	r/r	15,4	15,9	10,9	16,3	8,3	-
Saldo obrotów bieżących ²⁾	% PKB	0,4	0,5	0,3	0,2	0,0	-
Saldo obrotów towarowych ²⁾	% PKB	0,5	0,4	0,2	0,0	0,0	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	95 099,3	95 821,5	94 549,8	94 393,2	94 964,6	96 913,3
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,1	2,5	2,1	1,9	1,4	1,3
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,8	0,9	0,9	1,0	0,8	0,7
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	3,0	1,8	0,3	0,2	-0,1	0,3
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemyślu ³⁾	r/r	12,3	9,2	2,8	8,7	7,3	1,8
	m/m, sa	1,6	-0,4	1,8	-0,6	1,1	-0,3
Produkcja budowlano-montażowa ³⁾	r/r	20,2	19,9	12,8	34,7	31,3	16,2
	m/m, sa	-0,5	3,5	3,6	8,4	-1,3	-0,4
PMI dla sektora przemysłowego	sa	53,4	54,2	55,0	54,6	53,7	53,7
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ³⁾	r/r	7,1	8,8	5,2	7,7	7,7	8,8
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	4,4	4,5	4,6	3,8	3,7	3,7
	m/m	0,1	0,3	0,2	2,0	0,2	0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	5,2	3,9	5,1	5,3	5,4	5,4
	m/m	1,8	0,3	7,7	-8,0	0,4	6,3
Zhamonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	4,6	4,6	4,5	4,5	4,4	4,4
<small>1) Dane kwartalne nie są obecnie spójne ze zrewidowanymi danymi rocznymi 2) Dane w ujęciu płynnego roku 3) Ceny stałe. Dane dla podmiotów o liczbie pracujących powyżej 9 osób Źródło: GUS, NBP, Eurostat, IHS Markit, obliczenia MF na podstawie danych NBP, GUS</small>							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	940 729,2	932 008,3	935 006,5	928 471,8	934 688,9	952 016,2
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	643 185,0	637 934,6	646 064,2	644 531,9	649 436,4	659 381,5
	%	68,4	68,4	69,1	69,4	69,5	69,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	297 544,2	294 073,7	288 942,2	283 939,9	285 252,5	292 634,7
	%	31,6	31,6	30,9	30,6	30,5	30,7
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	939 584,5	965 199,0	974 765,7	977 224,4	972 206,6	961 836,3
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	624 358,2	630 171,6	657 497,0	666 497,6	659 480,8	662 552,4
	%	66,5	65,3	67,5	68,2	67,8	68,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	315 226,3	335 027,4	317 268,6	310 726,7	312 725,8	299 283,9
	%	33,5	34,7	32,5	31,8	32,2	31,1
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	978 908,5	1 006 584,9	1 013 385,5	1 016 347,9	1 011 018,5	1 003 398,6

Źródło: MF

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

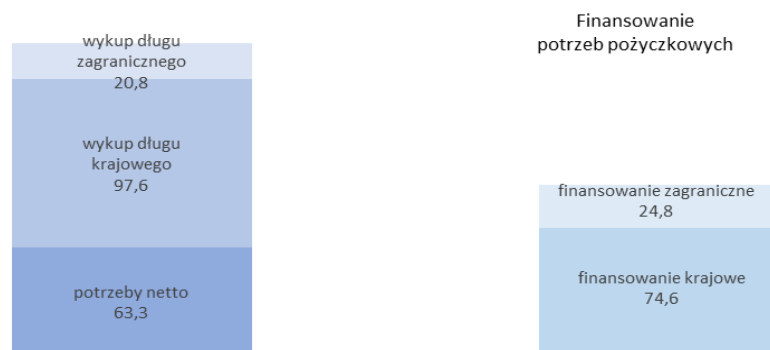


Potrzeby pożyczkowe brutto w 2018 r. stan na 2 maja 2018 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 55% było wynikiem:

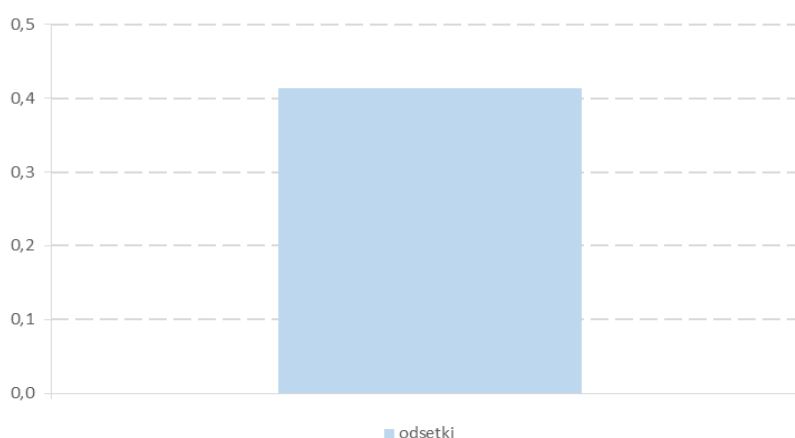
- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 32,0 mld zł,
- zamiany obligacji w 2018 r.: 8,1 mld zł
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 4,1 mld zł (1,0 mld EUR),
- ciągnięć kredytów z MIF: 4,8 mld zł,
- zamiany i odkupu obligacji w 2017 r.: 32,2 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2017 r.: 18,1 mld zł.

Potrzeby pożyczkowe brutto
razem 181,7 mld zł, w tym:



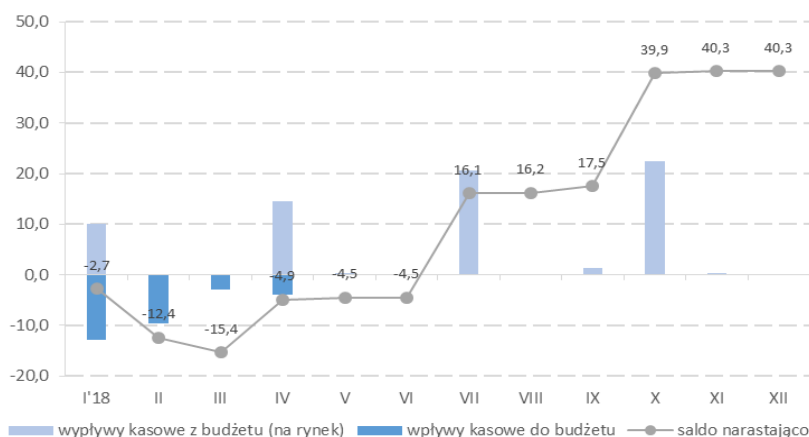
Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w maju stan na 30 kwietnia 2018 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w maju z budżetu na rynek wynosi 0,4 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).



Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet* stan na 30 kwietnia 2018 r., mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2018 r. wynosi 45,2 mld zł.



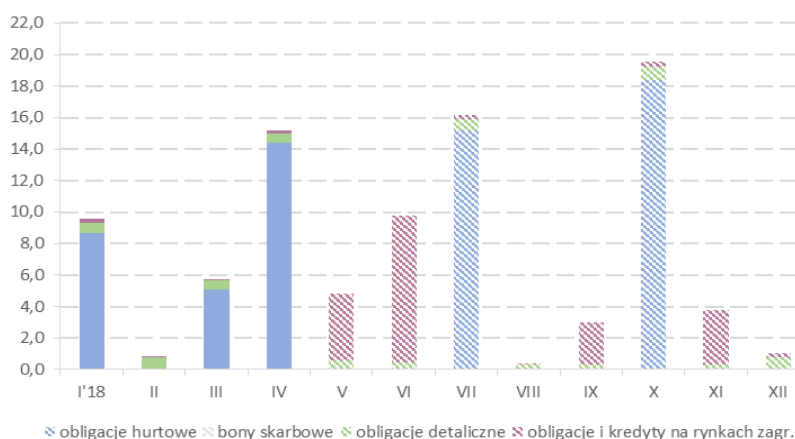
* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach

Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2018 r.

stan na 30 kwietnia 2018 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2018 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 58,5 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 33,6 mld zł,
- obligacje detaliczne: 4,4 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 20,5 mld zł.





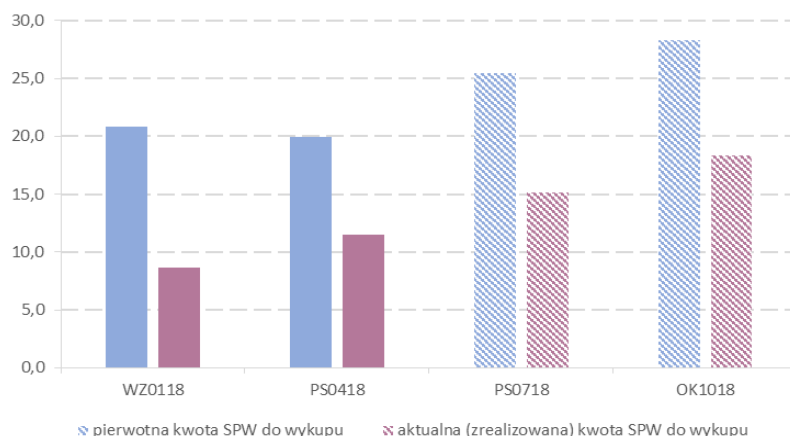
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2018 r.

stan na 30 kwietnia 2018 r., wart. nomin., mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2018 r. o wartości nominalnej:

- WZ0118: 12,2 mld zł (59%),
- PS0418: 8,4 mld zł (42%),
- PS0718: 10,3 mld zł (40%),
- OK1018: 9,9 mld zł (35%).

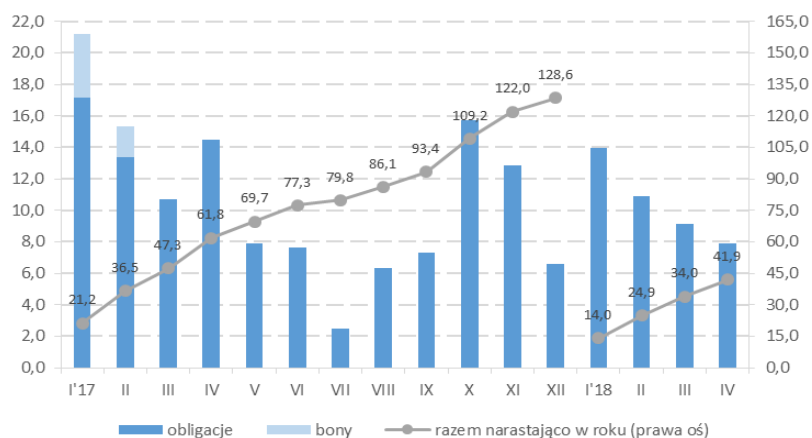


Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-IV 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-IV 2018 r.:

- sprzedaż obligacji wyniosła 41,9 mld zł wobec 55,8 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów nie sprzedawano wobec 6,0 mld zł sprzedanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

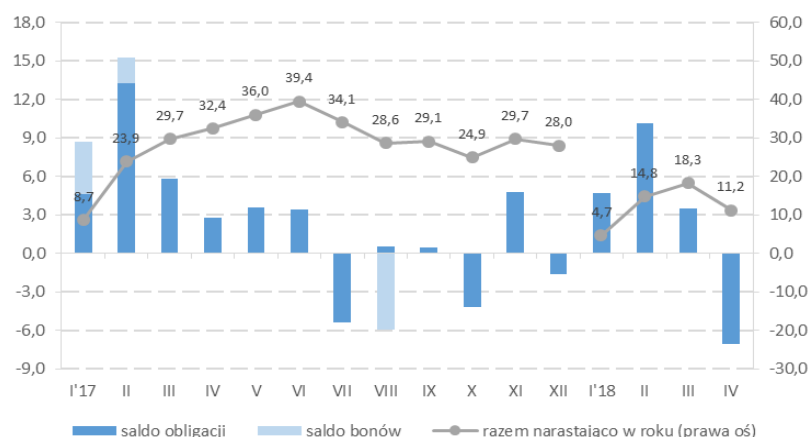


Saldo obligacji i bonów w okresie I-IV 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-IV 2018 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 11,2 mld zł wobec wzrostu o 26,5 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.,
- brak zmiany w bonach wobec wzrostu o 6,0 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.

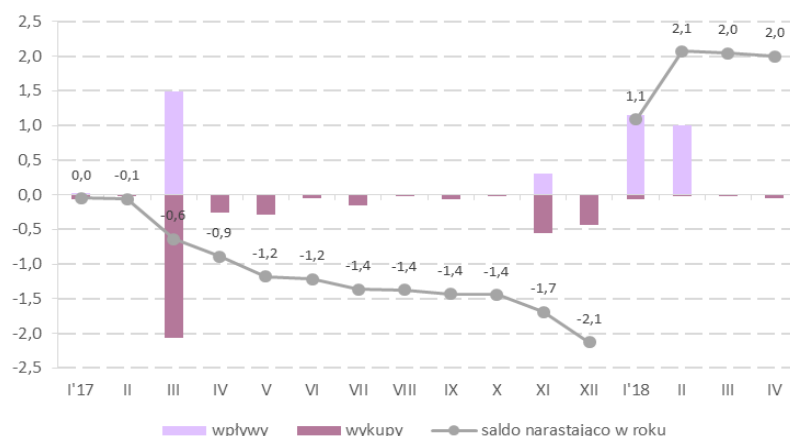


Finansowanie zagraniczne w okresie I-IV 2018 r. oraz w 2017 r.

obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-IV 2018 r. było dodatnie i wyniosło 2,0 mld EUR (w analogicznym okresie 2017 r. saldo ujemne: 0,9 mld EUR), co wynikało z:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 1,0 mld EUR (saldo ujemne: 0,7 mld EUR w 2017 r.),
- dodatniego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 1,0 mld EUR (saldo ujemne: 0,2 mld EUR w 2017 r.).



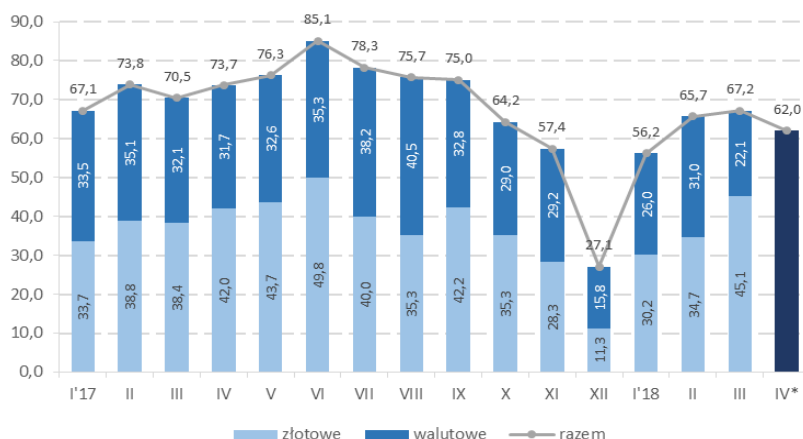
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

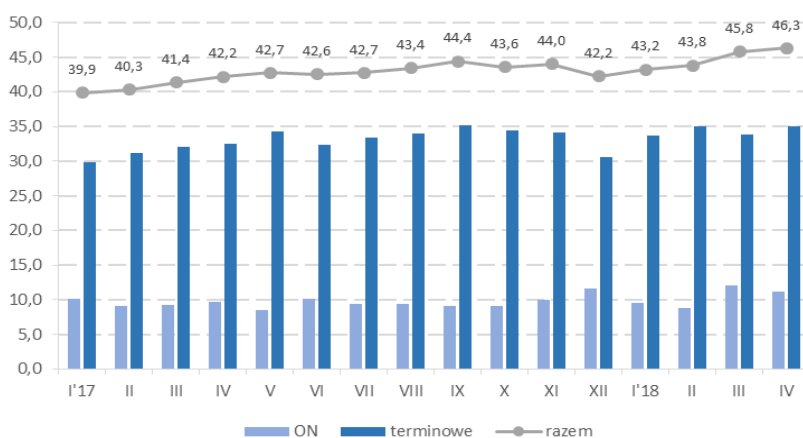


* przewidywane wykonanie

Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

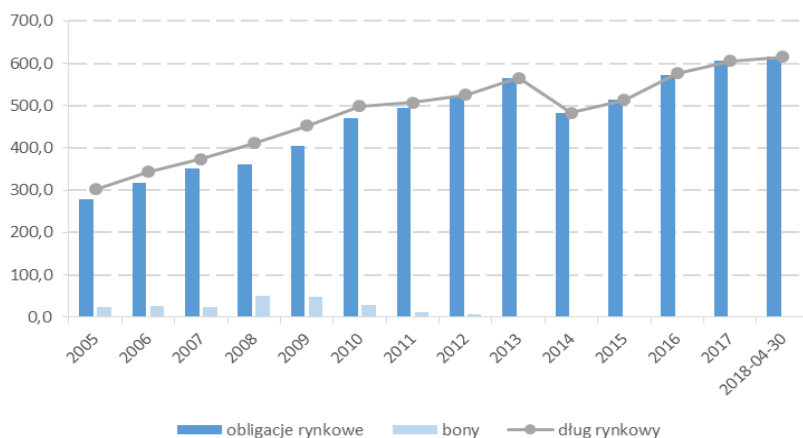
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec kwietnia 2018 r. zgromadzono środki w wysokości 46,3 mld zł, z czego w depozytach terminowych 35,1 mld zł oraz w depozytach typu ON 11,2 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

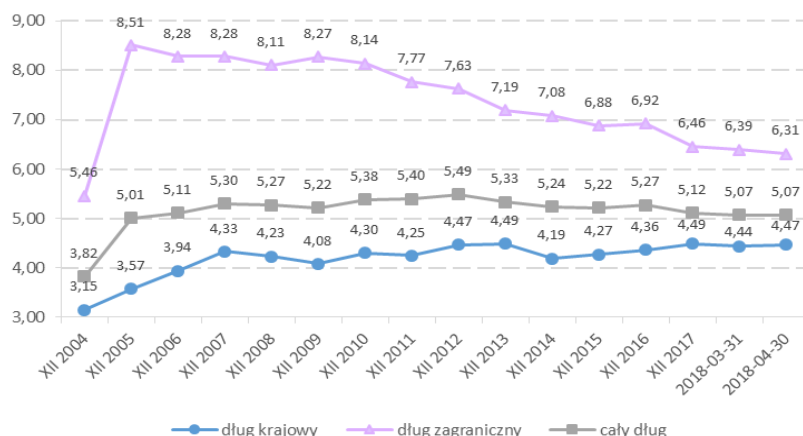
mld zł

Na koniec kwietnia 2018 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 615,6 mld zł wobec 605,7 mld zł na koniec 2017 r.



Średnia zapadalność długu

Na koniec kwietnia 2018 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,47 (4,49 na koniec 2017 r.), a długu ogółem wyniosła 5,07 (5,12 na koniec 2017 r.).



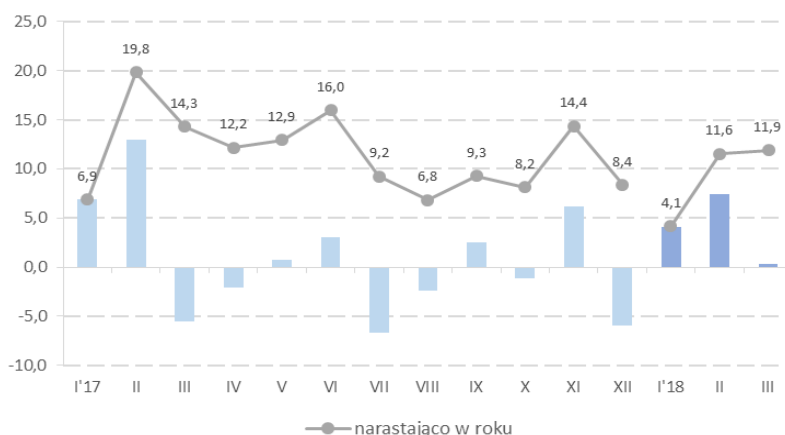


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

bez transakcji buy-sell-back z MF, mld zł

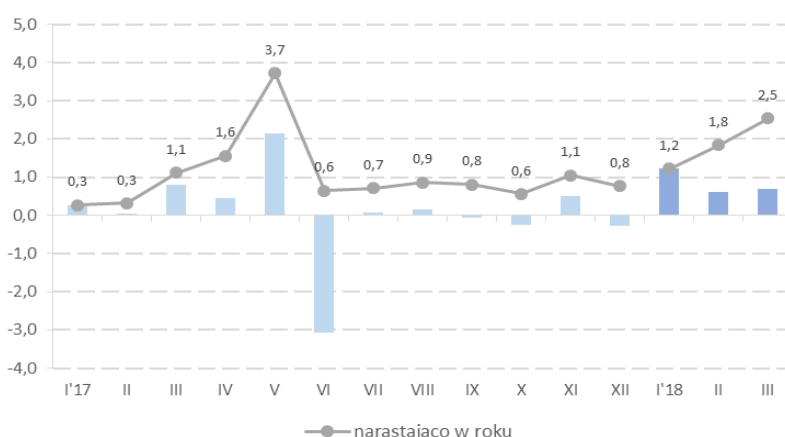
W okresie I-III 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 11,9 mld zł wobec wzrostu o 14,3 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 255,8 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

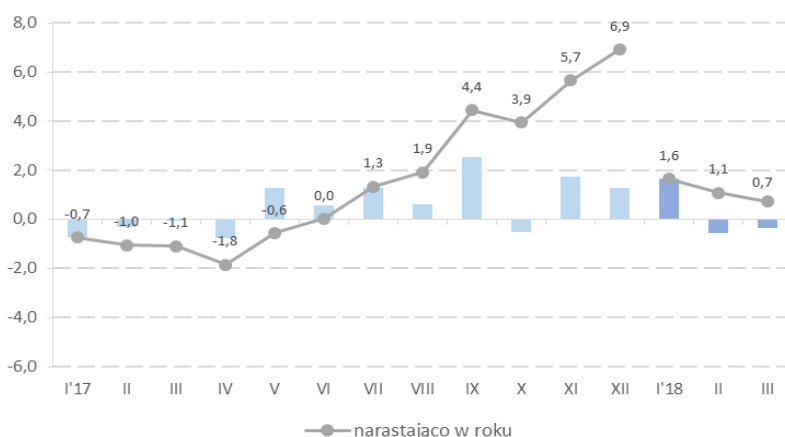
W okresie I-III 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 2,5 mld zł wobec wzrostu o 1,1 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 62,3 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

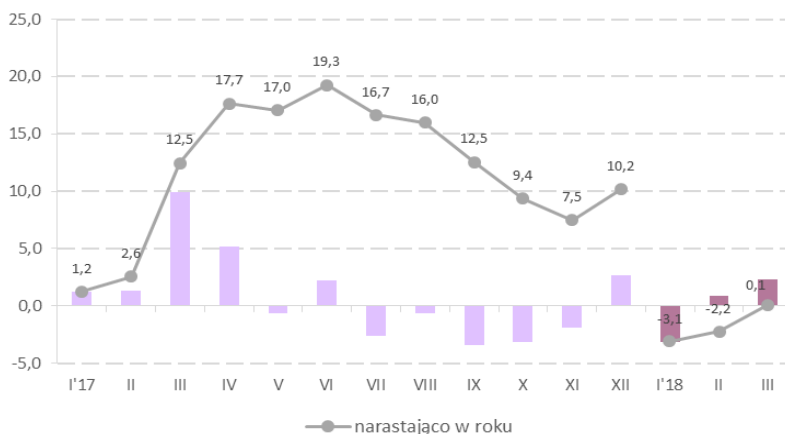
W okresie I-III 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,7 mld zł wobec spadku o 1,1 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 57,8 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-III 2018 r. nastąpił wzrost zadłużenia o 0,1 mld zł wobec wzrostu o 12,5 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 202,8 mld zł.

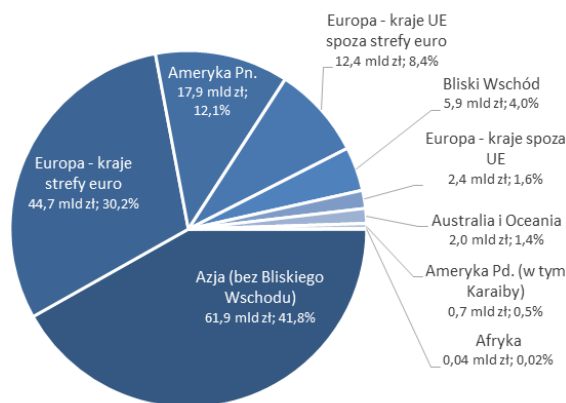


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



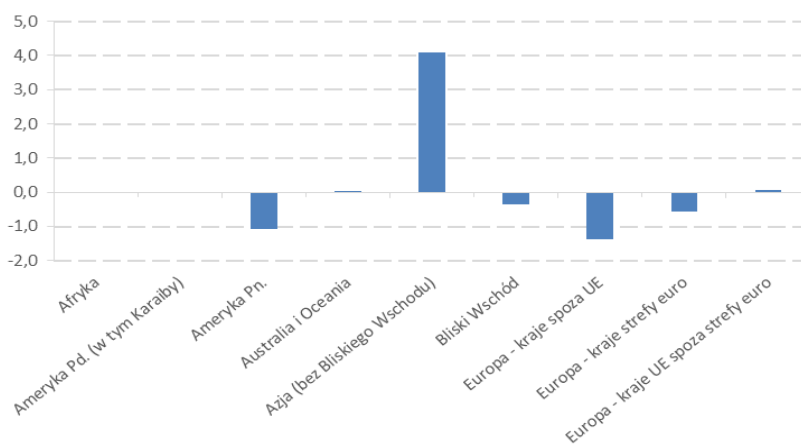
Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 marca 2018 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W marcu 2018 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 2,4 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 202,8 mld zł, co stanowiło 31,7% zadłużenia w SPW ogółem (31,5% w popr. miesiącu).



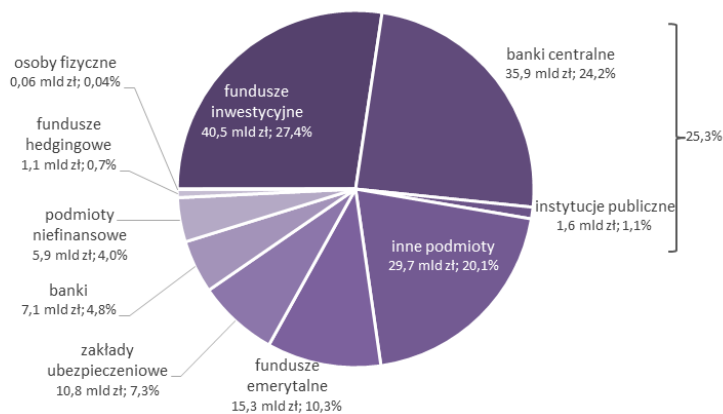
Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym zmiana w marcu 2018 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W marcu 2018 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Azji (4,1 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy z Europy spoza UE (1,4 mld zł).



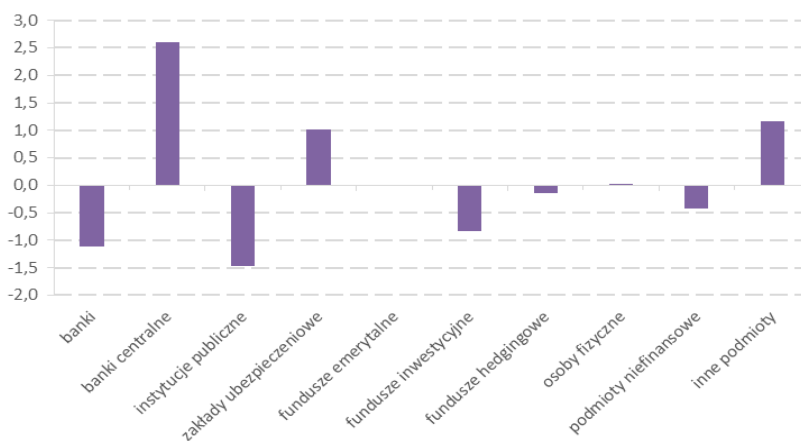
Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 marca 2018 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec marca 2018 r. wyniósł 25,3%.



Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym zmiana w marcu 2018 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W marcu 2018 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki centralne (2,6 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku instytucji publicznych (1,5 mld zł).





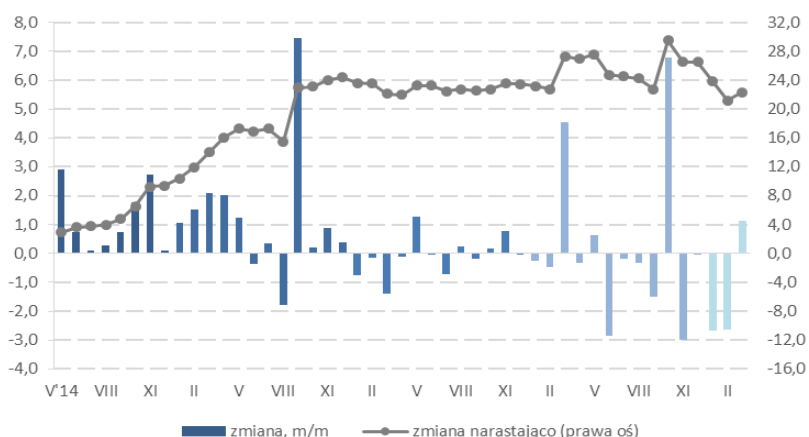
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany zadłużenia wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

zmiany w marcu 2018 r., mld zł

W marcu 2018 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 1,1 mld zł.

W okresie od IV 2014 do końca III 2018 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 22,3 mld zł.



Struktura zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w podziale na kraje

stan na 31 marca 2018 r., bez rachunków zbiorczych i z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%

Kraje	Wartość nominalna zadłużenia (mln zł)	Udział w zadłużeniu nierezydentów
Japonia	21 631,5	19,3%
Luksemburg	17 917,6	16,0%
Stany Zjednoczone	16 850,5	15,0%
Irlandia	9 418,8	8,4%
Wielka Brytania	8 837,0	7,9%
Holandia	7 207,9	6,4%
Niemcy	6 017,6	5,4%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	3 390,6	3,0%
Hongkong	3 379,3	3,0%
Francja	2 116,7	1,9%
Australia	1 774,5	1,6%
Dania	1 548,7	1,4%
Szwajcaria	1 406,1	1,3%
Tajwan	1 159,9	1,0%
Pozostałe kraje	9 417,5	8,4%
Suma	112 074,1	100,0%

Komentarz

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

27-04-2018 r.

Do końca kwietnia zostało sfinansowane 55% całorocznych potrzeb pożyczkowych brutto. Sytuacja płynnościowa budżetu pozostaje bardzo dobra, na koniec kwietnia na rachunkach budżetowych znajdować powinno się ok. 60 mld zł.

W II kwartale obniżyliśmy planowaną podaż obligacji na przetargach sprzedaży do przedziału 15-25 mld zł. Dotychczasowa realizacja wskazuje, że można się spodziewać sprzedaży bliżej dolnej wartości przedziału. W maju formalnie rozpoczniemy również proces prefinansowania potrzeb roku 2019, wystawiając do odkupu na przetargu zamiany m.in. papier zapadający w styczniu przyszłego roku.

W marcu inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych obligacjach skarbowych o 2,3 mld zł. W kwietniu prawdopodobny jest odpływ w związku z wykupem obligacji PS0418.

IV. PLAN PODAŻY SPW W MAJU 2018 R.



Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
24 maja 2018	28 maja 2018	OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	3.000-6.000

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłaszana 2 dni przed przetargiem w oparciu o aktualne warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami.

Minister Finansów może oferować obligacje na przetargu uzupełniającym po minimalnej cenie ofert przyjętych na przetargu sprzedaży.

Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / data rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji* (mln zł)
10 maja 2018 / 14 maja 2018	OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528	PS0718	13.457
		OK1018	16.671
		WZ0119	21.090

* po rozliczeniu przetargu

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0818 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0520 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0521 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0522 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0528 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0524 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0530 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym